

学校编码: 10384
学号: X2008155041



分类号_____ 密级_____
UDC_____

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

创业初期股权分配研究:HT 公司案例分析
Equity allocation of a start-up company:The case of HT
company

李怀勇

指导教师姓名: 郭 霖 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2012 年 11 月

论文答辩日期: 2012 年 11 月

学位授予日期: 2012 年 12 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2012 年 12 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

内容摘要

本文将对创业初期的股权分配的常见问题进行分析,对成功企业初期的股权分配进行分析。论文选取一家真实的咨询公司的创业初期的故事,收集真实数据,将其编制成为案例。本文通过 HT 公司案例作为分析对象,对创业初期的股权分配问题进行研究,意在对已经在创业路上或者即将走上创业路上的创业者提供一定的借鉴。

首先,本文从“创业团队”、“股权融资”以及“股权激励”三方面,对创业初期企业的股权分配的相关理论、文献以及国内案例进行分析、讨论。笔者分析了创业团队股权构成,融资战略制定,公司估值理论,融资谈判方法以及股权激励的模式及实施。笔者收集了已有文献的关于创业初期股权分配的案例,包括家族企业“口袋论”案例,创业初期尽量集中股权的“集中论”案例以及需要不断调整股权的“调整论”案例。

然后,笔者收集身边熟悉的咨询公司的真实数据,从其创立初期的股权分配角度切入,编制成教学案例。从“开启创业之旅-团队成立及股权分配”开始,到“创始股东之伤-创始股东退出后的股权调整”,到“现金流压力及资金来源-融资决策”,到“铁打营盘-合伙人制度及股权激励”,最后的“路漫漫其修远兮-尾声”共五个篇章。案例前后涉及了“创业团队”、“股权调整”、“公司估值”、“股权融资”以及“股权激励”等方面的内容。

最后,笔者从“创始团队的构成及变更”、“创始团队的股权分配方法”、“公司融资决策”、“公司估值变化”、“公司股权激励制度建设”以及“经验借鉴”等方面对案例进行深入分析。

关键词: 股权分配; 创业初期; 咨询公司案例

厦门大学博硕士论文摘要库

ABSTRACT

This paper analyzes some problems about the equity distribution of the startup company , and analyzes some domestic typical case. This paper selects a real consulting company 's stories, collect real data, writing a case of HT company .Through this case,this paper hopes to provide a useful reference for entrepreneurs.

First of all, from the " entrepreneurial team ", " stock financing " and "equity incentive" three aspects, this article analysis some theory 、 literature and case. The authors discuss the entrepreneurial team's ownership structure, financing strategy, corporate valuation theory, the financing negotiation method and equity incentive model. The author collected 3 typical case from the existing literature on start-ups , including the " pocket " case, the "concentration" case and the " adjustment" case.

Then, the author collected around familiar consulting company real data, compiled into a teaching case. This case incude 5 chapters: "Open business trip - the team was set up and the equity allocation", " Founding shareholders hurt - founding shareholders exiting and the stock adjustment ", " Cash flow and capital sources - financing decision " , "Like a revolving door - partner system and equity incentive" , " Long long way to go -final" . The case involved a " entrepreneurial team changes", " equity adjustments ", " the valuation of the company ", " stock financing " and " equity incentive" etc.

Finally, the author analysis the case of HT company in many aspects, include " founding team composition and change ", " the founding team ownership allocation method ", " the financing policy of company ", "valuation methods ", "the company's equity incentive system construction " and " experience and lessons " etc.

Key words: Equity allocation; A start-up company; The consulting company case

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题背景	1
第二节 研究内容和方法	1
第三节 论文结构	3
第二章 创业初期股权分配文献综述	4
第一节 股权分配的关键问题分析	4
一、 创业团队	4
二、 股权融资	9
三、 股权激励	16
第二节 国内创业初期股权分配案例分析	20
一、 家族企业的股权分配（口袋论）	20
二、 创业初期要尽量集中股权（集中论）	22
三、 不断调整来寻找平衡结构（调整论）	23
第三节 现有研究的不足	26
第三章 HT 公司案例介绍	27
第一节 开启创业之旅-团队成立及股权分配	27
第二节 创始股东之伤-创始股东退出后的股权调整	29
第三节 现金流压力及资金来源-融资决策	31
第四节 铁打的营盘-合伙人制度及股权激励	33
第五节 路漫漫其修远兮-尾声	37
第四章 HT 公司案例分析	38
第一节 创业团队分析	38
一、 创始团队的构成及变更	38
二、 创始团队的股权分配	39
第二节 股权融资分析	40
一、 融资决策	40
二、 公司估值	41
第三节 股权激励分析	42
第四节 其他分析	44
第五章 研究结论	46
第一节 研究结论	46
一、 创业初期股权分配的主要内容及应对策略	46
二、 初创公司成长进程的主要内容	46
第二节 研究不足之处	47
参考文献	48

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1	Introduction.....	1
Section 1	Background.....	1
Section 2	Research contents and methods.....	1
Section 3	Paper structure.....	3
Chaper 2	literature review	4
Section 1	The key problems.....	4
一、	Entrepreneurial team	4
二、	Equity financing.....	9
三、	Equity incentive.....	16
Section 2	Case analysis.....	20
一、	The " pocket " case	20
二、	The "concentration" case	22
三、	The " adjustment" case	23
Section 3	Deficiencies of existing studies	26
Chapter 3	Case of HT company	27
Section 1	Open business trip	27
Section 2	Founding shareholders hurt	29
Section 3	Cash flow and capital sources.....	31
Section 4	Like a revolving door	33
Section 5	Long long way to go	37
Chapter 4	HT company case analysis	38
Section 1	Analysis of entrepreneurial team.....	38
一、	Founding team composition and change	38
二、	The founding team ownership allocation.....	39
Section 2	Analysis of equity financing.....	40
一、	Financing policy	40
二、	Valuation methods	41
Section 3	Analysis of equity incentive	42
Section 4	Others	44
Chapter 5	Research conclusion	46
Section 1	Research conclusion.....	46
一、	Contents and strategies of equity allocation	46
二、	The main content of start-ups growth process.....	46
Section 2	Study of defects	47
Reference		48

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 选题背景

中国进入了创业的黄金时期，每天都有成千上万的创业企业诞生，同样也有许多企业破产，一个企业的成功是一个极其复杂的系统工程，而创业失败的一个主要原因，往往不是资金、不是商业模式，而是创始团队内斗、分家，最后导致解散。合理的股权结构是企业稳定发展的基石。

创业早期能否打造一个可以走得更好的团队，是公司能否走得更好的关键。而要把创业团队团结在一起，最重要的是靠商业利益，创业团队要做出必要的股权和财务安排，从一开始就把团队中每个人的商业利益都安排好，并把这些君子协议文字化、法律化，使得创业团队商业利益能够长远一致。

另外一方面，“创业的启动资金从哪里来？”“企业发展的资金从哪里来？”这是每个打算创业和已经创业的创业者都在思考的问题，融资有大量的可选方式，创业初期最常用的就是寻找债务资本或者股权资本这两种方式。初创企业最难抉择的情况之一就是在获得创立和发展企业所需资金和保留股权之间做出平衡。

最后，企业的发展需要不断补充人才，创业初期如何吸引人才、留住人才、充分发挥人才的潜力同心协力把“蛋糕”做大实现双赢至关重要。股权激励是一个重要的手段，它打造关键员工的“金手铐”，助力企业不断发展。

基于上述三个方面，本文将对创业初期的股权分配的常见问题进行分析，对成功企业初期的股权分配进行分析。在此基础上，论文以 HT 公司为案例分析对象，对创业初期的股权分配问题进行研究，希望能够对已经在创业路上或者即将走上创业路上的创业者提供一定的借鉴。

第二节 研究内容和方法

本论文结合创业初期的一般成长过程，参考组建创业团队到迎来第一次股权

融资以及开展第一次的股权激励的场景,以创业初期股权分配相关的创业团队组建、股权融资以及股权激励三个重要环节为基础,分别对创始团队的股权分配方法、股权融资的策略、估值和谈判以及股权激励的模式和操作进行了深入的分析,并引入了多个外部案例进行分析,同时着重引入了一家管理咨询公司(HT 公司)的创业过程案例,分别在创业团队组建、股权融资以及股权激励这三方面进行深入分析,并分析总结了 HT 公司存在的问题以及成长的经验。

在理论研究的基础上,本文采用个案研究的方法对初创企业的股权分配相关要素进行了更加深入的研究。基于个案分析结果,本文在最后总结了初创企业股权分配需要注意的问题及应对的方法。全文旨在为提高新创企业成活率,促进我国初创小企业健康、快速成长提供一定的理论支持以及为创业者提供一定的借鉴。

本文以个案分析的方法为基本方法论,识别了公司初创阶段的重要成长要素,通过要素间的相关分析对企业成长要素间的作用关系进行了定性研究,在此基础上构建了创业初期股权分配的关键点及应对策略。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库